

## 非税增长带动收入略有好转，财政支出季末大幅增长

## ——6月财政数据点评

## 联络人

## 作者

研究院 宏观金融研究部

卞欢 010-66428877-199

hbian@ccxi.com.cn

汪苑晖 010-66428877-281

yhwang@ccxi.com.cn

## 其他联系人

宏观金融研究部总经理

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

## 相关报告:

新增社融持续回升，结构性宽松延续——6月金融数据点评，2019年7月15日

食品价格支撑CPI维持高位，需求低迷PPI或跌入负值——6月价格数据点评，2019年7月10日

社融稳中有升，信贷结构恶化——5月金融数据点评，2019年6月13日；

食品价格推动CPI创新高，PPI下行通缩担忧再现——5月价格数据点评，2019年6月12日；

出口短期回暖走弱预期不改，经济下行进口承压——5月外贸数据点评，2019年6月11日；

PMI再次跌破荣枯线，供需走弱经济仍承压——5月PMI数据点评，2019年5月31日；

## ◇ 财政收入增速6月低位回升，非税收入增速持续高位运行。

➤ 6月，公共财政收入17927亿元，受减税降费影响，今年各月环比、同比增速均处于低位，但6月环比增速较上月有所提高，告别负增长，达到3.82%，同比增长率为1.40%，较上月回升超3个百分点。其中，中央财政收入8192亿元，同比增长2.26%，增速回升；地方本级财政收入9735亿元，同比增长0.68%。1-6月，全国财政收入共计107846亿元，同比增长3.40%，增速持续上半年回落趋势，达到近三年来的新低，其中，中央财政1-6月收入共计51589亿元，地方本级财政收入共计56257亿元，增速均持续回落，分别达到0.20、0.56个百分点。

➤ 税收收入延续负增长，非税收入持续高位增长。进入6月，当月税收收入13931亿元，同比、环比均延续负增长，分别为-5.99%、-5.88%；其中，企业所得税4138亿元，在税收收入中占比约30%，且当月同比、环比分别下降10.22%、31.96%，减税效应持续；个人所得税收入861亿元，环比虽然增长5.64%，但同比下降30.31%，下降幅度有所走阔；而非税收入增加迅速，达到3996亿元，同比、环比分别增长39.63%、61.98%，增速保持高位运行。1-6月，税收收入累计92424亿元，同比增长0.90%，增速继续回落，与月度情况类似，企业所得税同比增速接近腰斩，仅为5.30%，个人所得税持续负增长，在持续减税降费背景下，未来增速回落态势预计仍将延续，加剧财政不平衡；但是，各地政府主动“挖潜”、盘活各类资金和资产，非税收入增速持续回升，1-6月累计同比增长率达21.40%，创三年以来新高。

## ◇ 积极财政持续叠加季末支出压力，各类支出环比大幅回升

➤ 6月份，全国财政支出30515亿元，环比增长75.82%，同比增长5.60%，均出现大幅回升。1-6月，全国财政支出123538亿元，同比增长10.70%，增速持续回升。

➤ 各类支出环比增速回升，债务付息增速持续回落。6月份，在经济下行压力依然较大背景下，积极财政政策进一步加力提效，6月新增专项债发行规模大增，叠加季末支出压力，各类支出环比增速大幅走阔。其中，占支出总额比例较大的教育（约15%）和城乡社区事务（约17%）支出均大幅增长，城乡社区事务支出5076亿元，环比增长198.76%，教育支出4646亿元，环比增长81.83%，其余各类支出环比增长率均在40%以上；受环比增幅走阔影响，支出同比增速回落态势在6月得到扭转，除科技、交通外均实现正增长。1-6月，由于月度支出大增，各类支出增速回落态势均有所缓解；此外，债务偿还压力持续缓解，债务付息支出占总支出比例3.32%，有所回落，支出数额同比增速再回落1.80个百分点，仅为12.10%。

- ◇ **1-6月全国政府性基金收入增速持续回升，回到正增长区间。**政府性基金收入 31781 亿元，同比增长 1.70%，较上月增加 5.50 个百分点。地方政府性基金预算本级收入 29792 亿元，同比增长 1.60%，其中国有土地使用权出让收入同比虽下降 0.80%，但增速较前值回升 5.20 个百分点；同时，**从 6 月土地市场情况看**，虽然土地成交面积出现回落，但成交总价持续回升，带动土地出让收入增速回升。
- ◇ **1-6月全国政府性基金支出增速持续放缓。**全国政府性基金预算支出 37150 亿元，同比增长 32.10%，增速回落。其中，中央本级政府性基金支出 874 亿元，同比增长 8.10%，增速回落；地方政府性基金预算相关支出 36276 亿元，同比增长 32.80%，增速回升，基建补短板等重大项目推进获得一定保障。
- ◇ **地方债发行情况：6月发行规模大幅回升，专项债发行速度仍需加快**
  - **发行总额：**共计新发行地方政府债 183 只，合计规模 8995.51 亿元，环比回升 195.59%，同比回升 68.36%。其中，新增专项债 5267.46 亿元，是 5 月发行规模的 4 倍，新增一般债券 1748.99 亿元，同样放量回升接近 4 倍；再融资专项债券 485.69 亿元，再融资一般债券 1378.70 亿元，均较 5 月大幅回升；此外，贵州还发行置换一般债券、置换专项债券各一只，总计 114.67 亿元，是今年首次发行置换债券。**1-6 月，共计新发行地方政府债 651 只，规模合计 28372.01 亿元，同比增长 101%**，其中一般债 12858.02 亿元，占已发行额的 45.32%，专项债 15513.99 亿元，占比 54.68%；新增专项债 13865.86 亿元，占已发行总额 48.87%，占新增专项债总限额的 64.49%；新增一般债 7746.76 亿元，占已发行总额 27.30%，占新增一般债总限额的 83.30%；再融资专项债、一般债分别为 1583.49 亿元、5061.24 亿元；置换专项债、一般债分别为 50.02 亿元、64.65 亿元。从目前发行进度看，若要 9 月底前完成全年新增专项债限额，下季度新增专项债发行规模将持续加大。
  - **发行期限：**5 年期、10 年期地方政府债占比较大，总计占当月值的 56.25%，占当月总额比例较上月有所增加；**1-6 月**，地方债期限偏向中长期，利于缓解地方政府到期偿还压力，5 年及以上期限的额度占总额比例超过 95%。
  - **发行地区：**6 月，北京、广东、浙江发行规模位列前三，分别为 954.19 亿元、787.06 亿元、590.50 亿元；**1-6 月**，广东、江苏、四川发行规模位列前三。

附表/图:

图 1: 6 月全国一般公共预算收入及增速



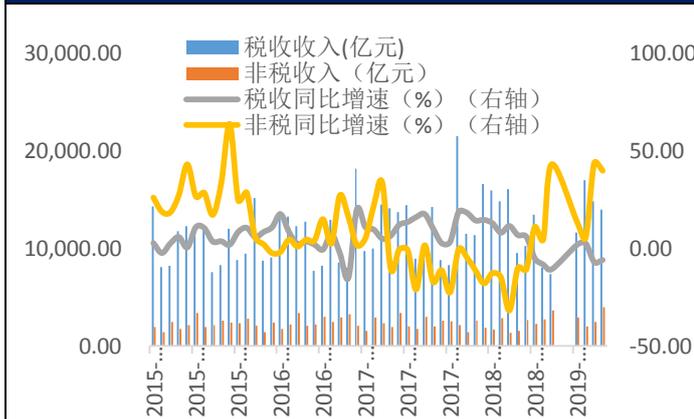
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 2: 1-6 月全国一般公共预算收入及增速



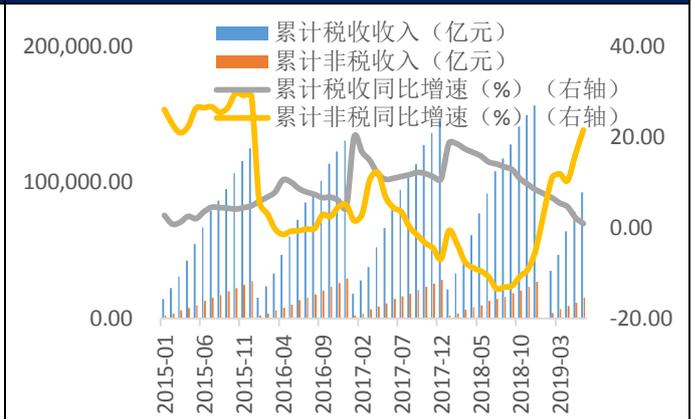
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 3: 6 月全国税收、非税收入及增速



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 4: 1-6 月全国税收、非税收入及增速



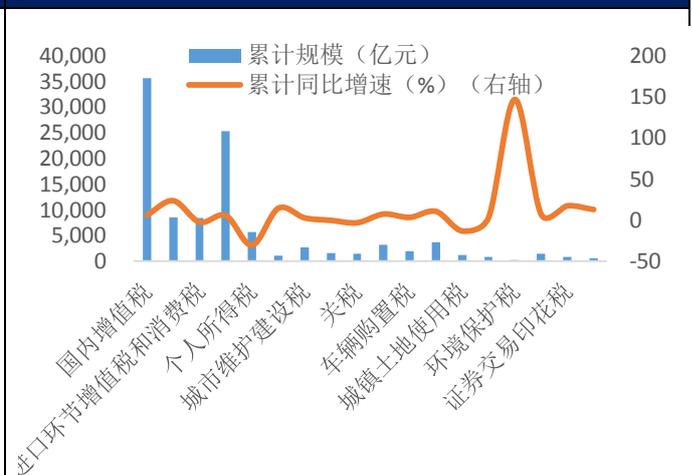
数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 5: 6 月全国税收收入各组成分布及增速



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 6: 1-6 月全国税收收入各组成分布及增速



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 7：6 月全国一般公共预算支出及增速

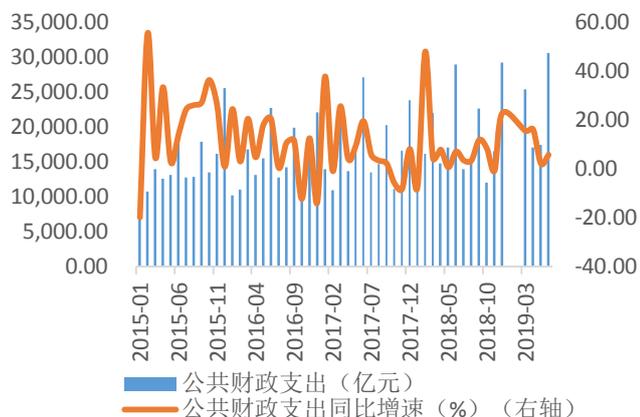


图 8：1-6 月全国一般公共预算支出及增速



数据来源：choice, 中诚信国际整理

数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 9：6 月全国预算支出组成分布及增速

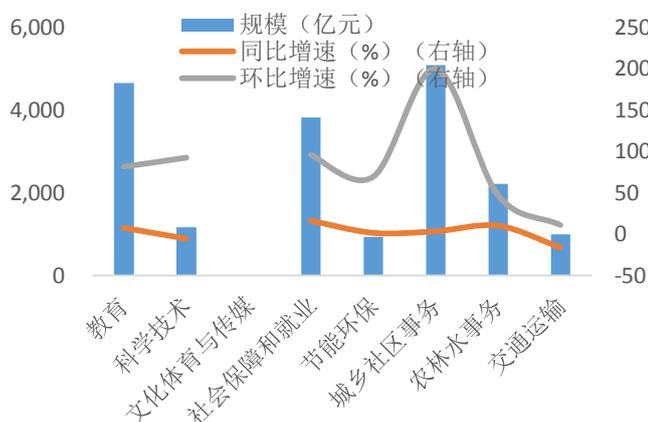
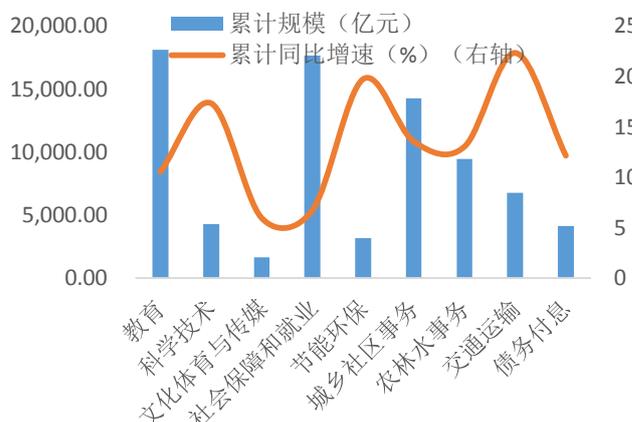


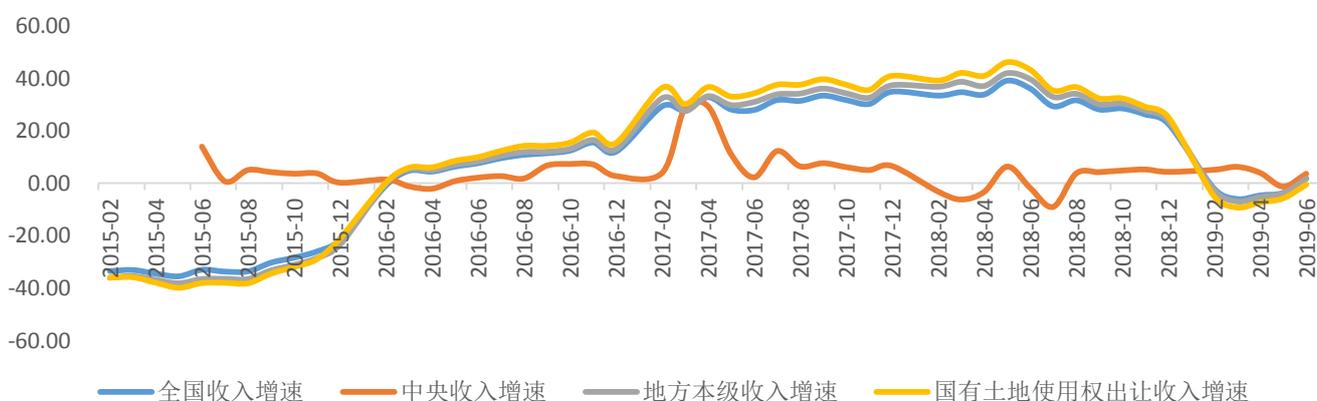
图 10：1-6 月全国预算支出组成分布及增速



数据来源：choice, 中诚信国际整理

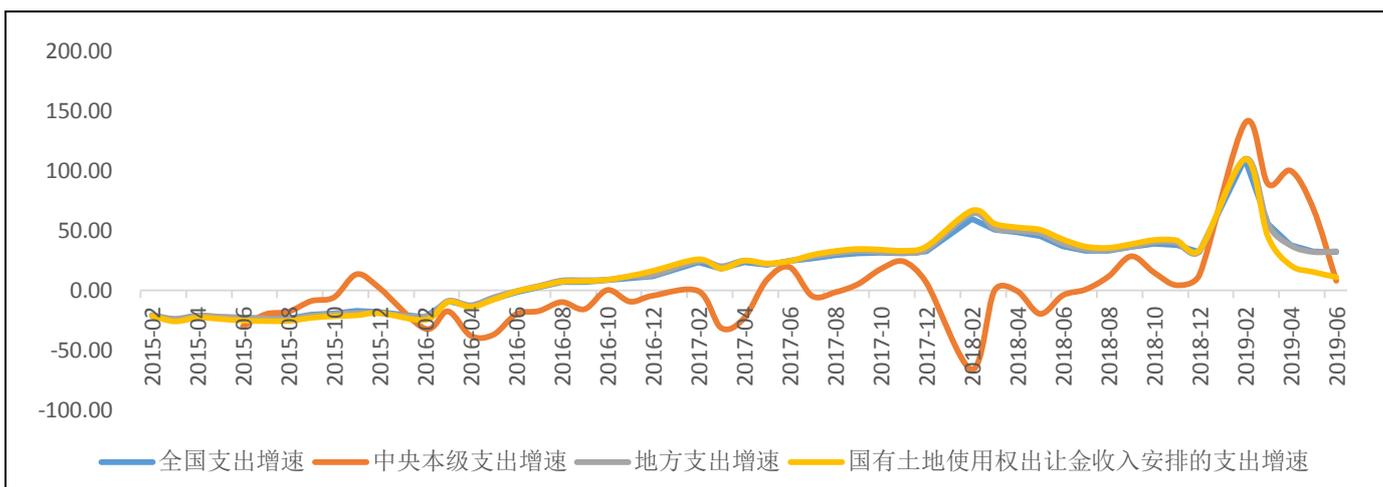
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 11：1-6 月全国政府性基金收入累计同比增速持续回升



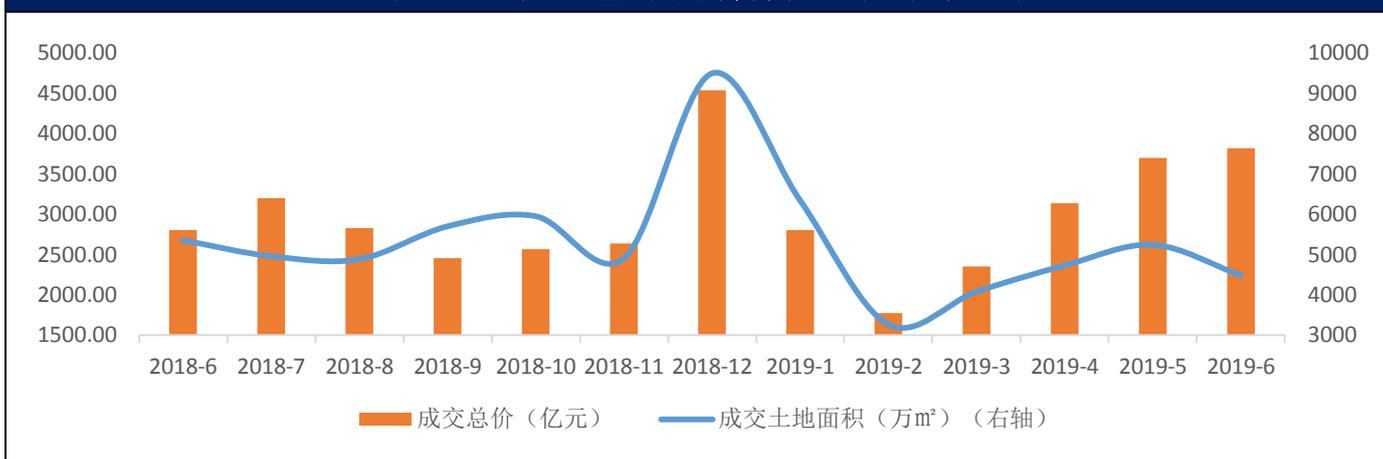
数据来源：choice, 中诚信国际整理

图 12：1-6 月全国政府性基金支出累计同比增速持续回落



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 13: 6 月土地成交总价持续回升, 面积回落



数据来源: choice, 中诚信国际整理

图 14: 6 月地方政府债发行情况



图 15: 1-6 月地方政府债发行情况



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_11318](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11318)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn